今日关注

- 上市公司业绩含金量降低 现金流同比下降逾五成

财经要闻

- 温家宝：最大限度降低危机影响
- 上市公司前三季利润增长7% 全年业绩增速趋缓成定局
- 经济数据好于预期美股大幅收高 亚太股市井喷
- 国家统计局：前三季度中国宏观经济运行仍亮"绿灯"

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金10月31日结束募集

理财花絮

- 合理资产配置—选好篮子，分好蛋

热点聚焦

- 监管部门联手合作 显战胜信心危机的决心

机构观点

- 中金公司：结构性投资机会尚未出现 --降息对寿险公司的影响

旗下基金净值表

2008-10-30

基金名称	最 新	累计	涨 跌
东吴嘉禾	0.4990	2.2190	0.16%
东吴双动力	0.8820	1.4020	0.57%
东吴轮动	0.6428	0.6428	0.94%

主要市场表现

指 数	最 新	涨 跌
上证指数	1763.61	2.55%
深圳成指	5909.66	1.91%
沪深 300	1697.66	2.38%
香港恒生指数	14329.85	12.82%
标普 500 指数	954.09	2.58%
道琼斯指数	9180.69	2.11%
纳斯达克指数	1698.52	2.49%

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

今 日 关 注

上市公司业绩含金量降低 现金流同比下降逾五成

上市公司 2008 年三季报披露落下帷幕。据本报信息数据中心统计,有可比数据的 1624 家公司前三季度实现净利润 7820.2 亿元,同比增长 7.11%,加权平均每股收益 0.324 元。有可比数据的 1608 家公司第三季度实现净利润 2271.89 亿元,环比下降 19.89%。

截至昨日已发布全年业绩预告的 465 家公司中,有半数预增或预计扭亏。其中,预增 202 家,占 43.44%;预降 106 家,占 22.8%;首亏 65 家,占 13.98%;扭亏 33 家,占 7.1%。

截至 10 月 30 日,披露三季报的 1466 家上市公司的营业利润呈逐季下降态势,二、三季度环比分别下降 3.4%和 17.02%。同时,公允价值变动对业绩影响较大。1466 家公司 1-3 季度的公允价值变动净值分别为-197.54 亿元、-44.57 亿元、-7.20 亿元,总数为-249.31 亿元,而去年同期为 306 亿元。另外,受益于企业所得税税率调整,上市公司税负从去年同期的 2417 亿元降为今年的 1946 亿元,降幅达 19.48%。

前三季度,金融业净利润同比增长22.70%,营业收入同比增长19.54%;房地产业净利润同比增长 18.92%,营业总收入同比增长 25.31%。

财 经 要 闻

温家宝:最大限度降低危机影响

上海合作组织成员国第七次总理会议 30 在哈萨克斯坦首都阿斯塔纳举行。温家宝总理说,中方愿进一步加强同其他成员国的沟通协调,坚定、负责、及时采取有效措施,最大限度地降低危机带来的影响。(上海证券报)

上市公司前三季利润增长 7% 全年业绩增速趋缓成定局

上市公司 2008 年三季报披露工作今日收官。统计显示,今年前三季度,上市公司整体业绩仍保持增长,但增速已明显放缓。与此同时,有可比数据的 1604 家公司第三季度单季盈利能力同比下降 9.03%,环比下降 19.11%,全年业绩增速趋缓已成定局。(上海证券报)

经济数据好于预期美股大幅收高 亚太股市井喷

由于美国第三季度经济增长好于市场此前预期以及全球股市均有不同程度的反弹,30 日纽约股市三大股指涨幅均超过 2%。在美联储引领的全球新一轮降息潮推动下,亚太股市昨日再现集体"井喷"盛况。其中,日本、韩国和中国香港等股市昨日涨幅都达到两位数,延续了此前两天的连续上涨。(新华网)

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考,并请务必阅读正文后面的免责声明。

国家统计局：前三季度中国宏观经济运行仍亮"绿灯"

国家统计局 30 日发布的报告显示，前三季度中国宏观经济预警指数为 113.2，仍处于稳定状态的"绿灯区"。(上海证券报)

东 吴 动 态

东吴优信稳健债券型基金 10 月 31 日结束募集

以“ 优选高信用债 严控风险 ”为特色的东吴优信稳健债券型基金自本月初发售以来，受到广大投资者的欢迎，至今发行达 15 亿左右，并即将于月底结束发行，目前仅剩两天。

近日债券市场在前期一波上涨后，出现了一定幅度的调整，尤其是部分无担保信用债调整幅度更大。然这非但不影响投资者认购东吴优信稳健债券基金的热情，反而吸引更多投资者选择。东吴基金相关人士表示，这主要源于东吴优信基金的“ 优选高信用债 ”的投资理念和风险控制，该债券基金主要投资高信用等级债券，对债券进行内部和外部的评级确保避免信用等级较低的债券，确保资金安全。这也是许多投资者看好东吴优信债券的原因。

理 财 花 絮

合理资产配置—选好篮子，分好蛋

美国经济学家托宾告诉我们：“ 不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里。”这就是资产配置。资产配置是决定投资是否成功的关键要素。

美国学者 Gibson 研究表明：91.5%的收益由资产配置决定。这说明剔除资产配置所产生的收益，其他行业配置、战术选择、个股选择及时机选择带来的收益不足 10%。

结合上述理论，进行证券投资时，首先要做的就是选择合适的篮子。证券市场中，各类产品存在一定相关性，我们可以选择两类负相关的产品进行配置，当一只篮子破了时，保证另外一只篮子是完好的。那么如何寻找这样的篮子呢？举例而言：当利率上调时，企业资金成本上升，利润空间降低，股票价格会下跌；而固定收益类产品受利率上调影响其收益率会上升。那么股票和固定收益产品相对利率存在负相关关系，我们可以选择这两类产品进行配置。同样我们可以按照经济周期寻找顺周期和反周期的产品进行配置。

其次，篮子找到了，放多少资金进去是我们面临的第二个问题。如果放了 80%的资金在一个篮子，结果很不幸运，恰好这个篮子破了，那么最多就剩 20%的资金了。我们要做到的是如何合理分配篮子里的资金。

简单投资法则鼓励普通投资者进行“ 懒人投资 ”，获取证券市场的长期回报，但并不意味着对投资组合不闻不理，而要定期检查篮子里的鸡蛋，看看娇贵的金蛋摆放是否还安稳。沃伦?巴菲特告诉

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

我们：一号法则，不要赔钱；二号法则，牢记一号法则。投资追求的目标就是不亏钱，实现绝对收益。为了追求更高收益，更好地保障资本，我们必须要做合理的资产配置。且当证券市场发生大的变化时，我们要根据变化对资金进行重新分配。

今年以来，股票市场迅速下跌给很多投资者带来巨大的损失，面对股票市场的大幅波动重新审视我们的投资配置有一定的必要性。

投资者可适当减少高风险的权益类资产的配置，增加风险较低的固定收益类资产的配置，将资金从股票的篮子里转移到债券的篮子。今年以来，债券型新基金发售火爆，也说明投资者对权益类资产配置的需求在增加。

热 点 聚 焦

监管部门联手合作 显战胜信心危机的决心

昨日，央行、银监会、证监会、保监会选择在同一天采取了行动，或对政策进行调整，或辟谣，或表态借以稳定市场，合作的气氛异常浓烈。无疑，主要金融监管部门的联手合作会放大利好政策的效应。

此次“一行三会”同时发出稳定市场信号，可以看作是各部门加强合作的典范案例。之所以有合作，并且配合默契，是因为对现实的看法正在取得一致。唯有积极正视现实，才会有合作精神，也才能断然采取系列配套措施来挽救市场。监管层的这种合作精神才是增强投资者信心的最有效途径。

对资本市场来说，采取的措施指向性更加明确。证券交易印花税下调、单边征收，证券交易结算资金利息所得暂免征收利息税，完善大宗交易制度，支持上市公司大股东增持，完善分红制度，汇金公司入市增持金融股，国资委表态鼓励央企增持等等，透露的监管层意图非常明确：稳定市场。

信心恢复是一项系统工程。我们要正视全球金融危机引发的经济衰退阴影，更要重视国内宏观经济与上市公司盈利下滑的现象。唯有如此，我们才会出台更加具有针对性的配套措施来挽救经济和资本市场面临的危局。正像温总理所讲的，在这场危机面前，信心与合作比黄金和货币更重要，信心是战胜危机的力量源泉，合作是战胜危机的有效途径。

本晨报里面所有观点、资料等内容仅供参考，并请务必阅读正文后面的免责声明。

机 构 观 点

中金公司：结构性投资机会尚未出现 --降息对寿险公司的影响

中长期定期存款利率较大幅度的下降为万能险结算利率进一步调低提供了一定空间，有助于缓解寿险公司的资金成本压力。由于 9 月以来债券收益率的暴跌已反映了较强的降息预期，预计未来其调整幅度和速度将相对和缓。寿险公司利差倒挂的问题将有所好转，但短期内仍难以从债券收益率曲线上找到合理的利润空间。由于短期内股市很难发生真正意义上的反转，我们很难期待寿险公司能够凭借较高的股权投资收益获得合理的利润空间。同时，寿险公司股价也必然与大市估值水平相适应，但很难脱离大市低迷的实际情况出现强劲飙升。我们重申，随着降息进程的深入，寿险公司的结构性投资机会将逐渐显现。但在目前，鉴于利差倒挂问题并未得到根本解决，结构性投资机会尚未成熟。我们维持对寿险行业“ 中性 ”的评级。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。